

国内股票市场近日表现

财经要闻

- 全国上网电价涨 0.43-3.50 分
- 证监会八方面推进并购重组审核
- 三部门联合推出出口收结汇联网核查
- 国务院常务会议通过《国家粮食安全中长期规划纲要》
- 前 6 个月人民币实际有效汇率升 3.57%
- 四公司首发申请 7 日审核
- 前 5 个月工业生产增长仍处较高水平
- 港交所将于 10 月 20 日推出黄金期货

广发研究

重点研究报告摘要

- 投资策略专题报告  
市场预期依然悲观，资金压力待化解
- 公司调研简报  
苏州高新 (600736.sh) 房地产开发与经营业
- 公司专题研究报告  
江西铜业 (600362.sh) 重有色金属冶炼业

昨日市场评述

- A 股市场
- 港股市场
- 衍生品市场
- 期货市场

广发理财

- 资产管理
- 广发基金

市场数据

指数名称	收盘	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	10 日
上证综合	2652	0	-8.72	-9.84
上证 B 股	208	0.76	-3.89	-4.86
上证 180	6027	-0.15	-9.62	-10.59
上证 50	2063	-0.87	-11.63	-12.91
沪深 300	2700	0.05	-9.09	-9.75
深证成份	9162	0.72	-8.22	-7.48
深证 100R	3153	0.75	-7.81	-7.61
中小板综	3434	0.97	-4.71	-7.06

行业表现前 5 名

板块	收盘	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	10 日
农林牧渔	1048	3.56	0.55	1.08
采掘行业	3183	0.2	-5.77	-8.9
制造行业	1287	1.15	-6.44	-7.7
公用事业	1146	0.98	-6.79	-4.21
建筑行业	1074	0.98	-5.05	-5.49

行业表现后 5 名

板块	收盘	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	10 日
电子行业	535	1.5	-7.25	-7.57
金属非金属	1581	0.6	-9.13	-14.55
机械设备	1340	1.15	-7.51	-8.6
医药生物	1160	1.78	-3.84	-2.85
其它制造业	600	1.68	-5.32	-6.4

资料来源：彭博资讯，广发证券发展研究中心

Wind 资讯，路透资讯

责任编辑：赵晓勤

本期编辑：郭玉红

联系电话：020-87555888-612

邮箱：gyh@gf.com.cn

## 财经要闻

### 国务院常务会议通过《国家粮食安全中长期规划纲要》

温家宝主持召开国务院常务会议，原则通过《国家粮食安全中长期规划纲要》，《吉林省增产百亿斤商品粮能力建设总体规划》将组织实施。要通过实施《国家粮食安全中长期规划纲要》，使粮食自给率稳定在95%以上，2010年粮食综合生产能力稳定在1万亿斤以上，2020年达到10800亿斤以上，用五年左右时间，使吉林省粮食生产能力提高100亿斤以上。

### 前6个月人民币实际有效汇率升3.57%

国际清算银行昨日公布的数据显示，人民币6月实际有效汇率指数为102.28，今年以来已升值3.57%。6月当月，人民币实际有效汇率升值0.57%，远小于当月人民币对美元中间价1.28%的升值幅度。今年4月、5月，由于美元反弹以及人民币对主要非美元货币加快升值，导致这两个月人民币对一篮子货币升值速度均超过人民币对美元升值速度。6月人民币名义有效汇率指数为102.88，当月升值1.5%。

### 苏里格气田日产量破1500万立方米

我国陆地最大的整装气田苏里格气田7月1日日产量突破1500万立方米，并已具备年产80亿立方米的生产能力。在不到8个月时间内，该气田产量已提高50%

### 瑞银“逃税门”调查持续升温

美国司法部门针对瑞银集团“逃税门”的调查正在持续升温。美国联邦检察官日前采取了史无前例的举措，要求瑞银集团提供所有拥有秘密账户的美国客户名单

### 市场赚钱难度大 投资者转投基金专户理财

由于今年投资难度很大，一些个人和民营企业缺乏专业投资能力，便希望通过基金公司专户理财进行投资。业内人士估计，目前基金业专户业务规模已达30亿元左右。

### 四公司首发申请7日审核

中国证监会发行审核委员会昨日公告，将于7月7日审核博深工具股份有限公司、浙江亚太机电股份有限公司、汉王科技股份有限公司和天润曲轴股份有限公司四公司首发申请。

### 全国上网电价涨0.43-3.50分

国家发改委昨日宣布，自7月1日起对华北、西北、华中、华东、南方、东北电网上网电价分别进行调整，最低每千瓦时调高0.43分钱，最高每千瓦时调高3.50分钱。发改委强调，本次调价对居民生活用电、农业和化肥生产用电价格不作调整；四川、陕西、甘肃省列入国家地震灾后重建规划的县（市）各类用电价格均不作调整。

## 全球资本市场表现

### 股票市场

股票市场	收盘	涨跌
沪深300指数	2699.60	1.25
上证综合指数	2651.72	0.12
深证成份指数	9162.14	65.17
香港恒生指数	21704.45	-397.56
恒生国企指数	11608.92	-300.83
道琼斯工业指数	11394.6	12.3

### 期货市场

期货市场	收盘	涨跌
连豆-901	5212	68
沪铜809	63690	530
NYMEX原油	141.11	0.14
LME3个月铜	8625.0	15.0

### 债券货币

债券市场	收盘	涨跌
上证国债指数	113.38	-0.01
中证全债指数	115.40	-0.03
银行间七天回购	3.1599	0.1584
欧元/美元	1.5867	0.0085
人民币/美元	6.8621	-0.0013

资料来源：彭博资讯，广发证券发展研究中心  
Wind 资讯，路透资讯

### 证监会八方面推进并购重组审核

证监会上市部负责人昨日表示，将以提高工作透明度、改善服务界面、提高审核效率、加大市场约束机制建设为核心，重点从八个方面进一步推进上市公司并购重组审核业务制度建设。

### 三部门联合推出出口收结汇联网核查

国家外汇管理局、商务部、海关总署昨日联合发布《出口收结汇联网核查办法》，以加强对出口交易与收结汇真实性和一致性的审核。根据《办法》，将通过出口收结汇联网核查系统，进行出口电子数据等联网核查。该核查系统将于今年7月14日起在中国电子口岸试运行，8月4日起正式运行。

### 首都机场轨道线票制票价方案举行听证会

北京首都机场轨道线票制票价听证会2日召开，25名代表中有17人提出可以前期试行单一票价25元的方案，等运营一段时间后再根据实际情况确定最后价格。首都机场轨道线将于7月上旬开通试运行，从北京市区到首都机场只需16分钟，列车为无人驾驶，最高时速每小时110公里。

### 铁路部门决定自2008年7月1日起调整铁路货运价格

铁路部门决定自2008年7月1日起调整铁路货运价格。其中铁路货物运价调整的范围如下：一、对全路实行统一运价的正式营业线和运营临管线货物运价进行调整，整车农用化肥运价作相应调整，调整后的“铁路货物运价率表”，详见附件。二、大秦、丰沙大、京原、京秦四线的煤炭现行运价不变。三、按铁道部的相关文件要求，各类线路化肥运价执行的化肥运价率每段公里由0.0518元调整为0.0548元，其他国铁营业线和国铁控股合资铁路化肥运价，现执行每吨公里0.0518元的，调整为0.0548元。

### 前5个月工业生产增长仍处较高水平

工业和信息化部统计显示，工业生产稳定增长。前5个月，规模以上工业增加值同比增长16.3%，虽然增幅同比回落了1.8个百分点，但仍属于较高水平。国防工业增加值增长16.6%，电子信息产业销售收入增长19.8%，烟草工业产量同比增长4%，产销协调。

### 港交所将于10月20日推出黄金期货

香港交易所昨日表示，将于今年10月20日在其附属公司香港期交所重新推出黄金期货交易。

### A股和H股两地上市公司对照

股票名称	A股收盘	H股收盘	A/H
中兴通讯	63.55	38.45	1.88
潍柴动力	40.75	33.20	1.40
晨鸣纸业	10.20	6.51	1.78
东北电气	3.25	1.00	3.69
经纬纺机	4.56	1.61	3.22
新华制药	4.72	1.66	3.23
鞍钢股份	12.20	15.10	0.92
ST科龙	3.50	0.89	4.47
华能国际	6.66	5.24	1.44
皖通高速	4.89	5.40	1.03
中海发展	19.50	23.05	0.96
华电国际	4.74	2.03	2.65
中国石化	9.69	7.04	1.56
南方航空	6.86	2.95	2.64
招商银行	20.77	24.00	0.98
东方航空	6.30	2.35	3.05
兖州煤业	19.86	14.64	1.54
广州药业	10.79	5.20	2.36
江西铜业	23.19	14.80	1.78
宁沪高速	6.00	6.40	1.07
深高速	5.30	4.33	1.39
海螺水泥	37.75	49.80	0.86
青岛啤酒	20.05	15.20	1.50
广船国际	23.80	18.22	1.48
S上石化	6.10	2.62	2.65
南京熊猫	5.40	1.65	3.72
昆明机床	11.32	6.20	2.08
马钢股份	5.23	4.34	1.37
北人股份	5.09	1.20	4.82
S仪化	4.25	1.10	4.39
创业环保	7.94	2.14	4.22
东方电气	30.09	22.80	1.50
*ST洛玻	3.27	0.87	4.27
重庆钢铁	4.99	2.86	1.98
中兴通讯	63.55	38.45	1.88
潍柴动力	40.75	33.20	1.40

资料来源：彭博资讯，广发证券发展研究中心  
Wind 资讯，路透资讯

# 广发研究

## 重点研究报告摘要

### 投资策略专题报告

#### 市场预期依然悲观，资金压力待化解

热钱流入趋势未改。

外部资金不断流入本国，外汇储备递增，人民币升值预期、中美利率倒挂等因素引起大量热钱涌入。

只要投资者预期与估值水平重新匹配，则资金压力可望缓解

截止5月31日，社会总存款额是A股流通市值的5.8倍，即使所有限售股全部流通，总存款额仍是A股总市值的1.6倍（还未考虑外部资金进入的可能性），市场仍有足够的动能来消化股改限售股解禁和新股发行带来的资金压力。

投资者心态越趋于谨慎。

经过半年股市调整，（机构或个人）投资者态度更加谨慎，5月M1增速近年来首次低于M2增速，资金有转为“定期化”的迹象，其中居民储蓄表现较为明显，但是否已成趋势需要更多的数据支撑。

2009年（占总解禁市值的30%）和2010年（占总解禁市值的32%）是市场资金压力最大的两年。

今年8月是近期“大小非”解禁的高峰月，可解禁市值超越6月与7月的可解禁市值总合。自08年8月开始，股改解禁的股份以大非居多。即使“大非”解禁所受的限制要比“小非”严格（“小非”解禁并不需要公告），并且在目前市场气氛较为悲观的情况下，若个股估值较高，我们认为限售股股东抛售股份套现的动力仍较强。目前投资者入市的动力并不强烈，处于谨慎观望状态，另外本国宏观经济的不确定性和外围股市、经济的不稳定更加加强了投资者的悲观预期，因此我们仍然认为市场明显反弹的条件尚不充分。

研究员：姚力玮

中国神华	35.26	30.00	1.34
中国国航	8.20	3.70	2.52
中国铁建	9.13	10.50	0.99
中国平安	43.04	53.50	0.91
交通银行	7.25	8.90	0.93
广深铁路	4.21	3.53	1.36
中国中铁	5.28	5.65	1.06
工商银行	4.73	5.22	1.03
北辰实业	6.52	2.07	3.58
中国铝业	13.39	8.97	1.70
中国人寿	21.14	26.35	0.91
中海油服	23.17	13.62	1.93
中国石油	14.61	9.87	1.68
中海集运	4.69	2.97	1.79
中煤能源	15.62	13.40	1.32
紫金矿业	7.88	6.87	1.30
中国远洋	19.11	18.68	1.16
建设银行	5.71	6.14	1.06
中国银行	4.01	3.44	1.33
大唐发电	10.08	4.44	2.58
中信银行	5.05	4.43	1.30
中国神华	35.26	30.00	1.34
中国国航	8.20	3.70	2.52
中国铁建	9.13	10.50	0.99
中国平安	43.04	53.50	0.91
交通银行	7.25	8.90	0.93
广深铁路	4.21	3.53	1.36
中国中铁	5.28	5.65	1.06
工商银行	4.73	5.22	1.03
北辰实业	6.52	2.07	3.58

资料来源：彭博资讯，广发证券发展研究中心  
Wind 资讯，路透资讯

## 公司调研简报

### 苏州高新(600736.sh) 房地产开发与经营业

房地产业务综合实力居区域前列

公司拥有三家具有一级开发资质的房地产企业，三家企业同获“苏州市（2006）房地产开发企业综合实力 20 强”和“2006 年江苏省房地产业综合实力 50 强企业”殊荣，集团作战能力强。截至 2007 年底，公司项目储备计入容积率总建筑面积达 177.53 万平方米，在建在售项目未结转面积约 86 万平方米，土地储备能够满足公司未来 3 年左右的发展。

除商品房业务外，公司还积极参与到新区的动迁房建设中，尽管收益不高，但一方面树立了企业形象，另一方面也得到了资金的支持。

多个产业为辅支撑公司业绩

除房地产业务外，公司还涉足基础设施经营业、旅游业以及进行股权性投资，以配合公司定位为城市化综合服务商的战略，分享区域经济蓬勃发展的经济成果。

公司控股的苏州新区污水处理有限公司预计每年实现 700 万元的净利润，苏州乐园预计每年提供 1,500 万元的净利润，其他参股企业每年提供 1,500 万元的分红。

去年新增土地储备导致资金链偏紧

2007 年公司新增地块合计地价 26.18 亿元。而当年销售商品、提供劳务收到的现金为 39.71 亿元，土地储备的大量增加导致应付地价增加在短时期内对公司现金流产生了较大的影响。尽管公司 2007 年实现增发顺利融资 5.6 亿元，但仍需借款 42.18 亿元来弥补资金缺口。

盈利预测及投资建议

预计未来三年公司营业总收入分别为 36 亿元、40 亿元和 52 亿元，全面摊薄每股收益分别为 0.338 元、0.445 元和 0.561 元。

给予公司 10-15 倍的动态市盈率和 1.5-2 倍市净率较为合理，其对应合理股价为 4.63 元-5.07 元，给予“持有”评级。

研究员：花长劲

## 公司专题研究报告

### 江西铜业(600362.sh) 重有色金属冶炼业

我们于 6 月 30 日邀请了江西铜业潘其方先生及深圳的部分机构投资者在深圳召开了江西铜业座谈会，对公司海外资源开发进展情况、集团稀土资源安排事项、冶炼成本、公司产品销售情况及当前铜行业发展现状进行了沟通，以下是本次会议纪要。

1、公司海外资源开发进展情况如何？阿富汗局势对其有什么影响？

阿富汗艾娜克铜矿项目是公司和中冶集团联合拿下的项目，公司股份为 25%，该项目协议中是要求在 5 年内建成，建设规模为投产后前 10 年生产 22 万吨精铜和含铜量 10 万吨的铜精矿；从第 11 年开始，年产量为 22 万吨精铜。阿富汗地区多年战乱，仍存在一定的风险，但因艾娜克项目已列为国家支援阿富汗战后重建的项目之一，在项目安全保卫方面将通过政府影响及阿富汗地方力量获得保障；在项目审批等各方面将获得两国政府有关部门的支持。同时，项目所在地区为部落长老制度，经历多年战乱后也是渴望和平和发展，部

落长老对项目也较为支持。公司竞标该项目是按 2540 美元/吨的铜价作为盈亏平衡点考虑的，估计未来即使铜价有所下滑，但只要保持在 2540 美元/吨以上，公司仍可保证盈利。

2、公司所公布的北秘鲁铜业公司资源量为何与五矿集团所公布的有所不同？该项目进展如何？是否受到当地社区反对？

公司是按 0.45% 以上的品位来计算北秘鲁铜业的资源量，铜资源量为 394 万吨；而五矿是按 0.25% 以上的可经济开采品位计算的，计算出的铜资源量为 804 万吨。按目前技术水平，0.25% 以上的品位经济开采是完全可行的。北秘鲁铜业项目矿山所在地区较偏，该地区社区仅有 40 多户居民，公司已经与社区取得良好沟通，目前该项目已经开始施工。

3、集团以溢价 2.5 亿元拿下四川冕宁稀土矿是否划算？稀土项目今后是否会注入到上市公司？江西省政府是否有将公司作为资源整合平台整合省内铅锌资源的规划？

稀土属于行业垄断资源，其地位十分重要。集团以 4.3 亿元取得冕宁县投资发展有限公司转让的四川省冕宁牦牛坪稀土采矿权，该矿区拥有稀土资源量 150 多万吨，另有钼金属量 1.2 万吨，仅钼金属量的价值就达 10 多个亿了，可以说投资十分有价值。因稀土是属于国家限制外商进入的行业，而江西铜业有 H 股发行，因此稀土资源无法注入到上市公司之中。集团计划另外成立一家新公司来运作稀土项目，将来也有可能做上市，另外公司在积极与包钢稀土沟通，就加强行业类合作、自律及整合进行多方面沟通。江西省内的铅锌资源整合是有意以江铜为平台进行整合，但进展没那么快。

4、公司 TC/RC 目前是什么水平？外购铜精矿盈亏情况如何？

公司与国外铜精矿供应商签订的合同只是在第一笔大单以 47.2 美元的价位成交，目前 TC/RC 基本在 45 美元/吨及 4.5 美分/磅左右，公司签订的是全年长单，因此不涉及年中谈判，下一次谈判大概在 11 月份，商定明年的加工费。按目前国内铜精矿紧张程度来看，加工费很难上调。不过内外铜价差可以通过套期保值弥补一部分。公司目前外购铜精矿炼铜是净亏的，但因外购铜精矿中的硫是不计价的，硫酸价格的高涨可以弥补这部分收益。

研究员：黄勇

## 昨日市场评述

### A 股市场

大盘短期预测：振荡

大盘中期预测：筑底

受新华社以及人民日报维持股市稳定的社论影响，两市出现小幅反弹。但上证指数在权重股的不佳表现下仍然再度创出调整以来的新低，继周二招商银行跌停之后，中国平安的跌停再度对股指形成较大的拖累，权重股的表现使得市场压力重重。但深成指和中小板指数已连续数日拒创新低，暴跌之后投资者的信心恢复非一日之功。周二的收盘数据显示，沪市平均市盈率首破 20 降至 19.98 倍，虽说市场面临 A 股估值体系的崩溃，但中长期投资价值的已日益凸现。股指在反复整理之后仍有震荡回升的动力。操作策略：调整持仓结构，回

题材类个股,持有优质成长股。(分析师 万兵)

## 港 股 市 场

港股回归假期后复市,在中资股拖累下,恒指早市低开 317 点,之后持续走疲。国指跑输大市,中资金融股、电信股、航空股和地产股跌幅大。恒指收报 21704 点,跌 398 点或 1.8%;国指跌 301 点或 2.53%,报 11609 点,大市成交增加至 763 亿元。即月期指收报 21775 点,跌 345 点或 1.56%,比现货高水 71 点,成交 87568 张。

个股方面,油价又逼近新高,中海油(00883)和中油香港(00135)走势续强,再升 4.77%和 3.53%;但中石油(00857)、中石化(00386)跌 2.28%和 3.56%;航空股国泰(00293)发盈警,股价跌 5.92%,拖累国航(00753)跌 3.65%,南航(01055)及东航(00670)跌 4.84%及 4.08%。

其它资源股方面,煤炭股神华(01088)跌 1.96%,中煤(01898)跌 1.76%,兖煤(01171)升 0.97%;金矿股紫金(02899)、招金(01818)受惠金价上升,股价升 3.62%及 4.58%;中铝(02600)跌 0.22%,江铜(00358)跌 3.27%,鞍钢(0347)、马钢(00323)及重钢(01053)跌 2.39%至 4.19%。

银行股汇控(00005)跌 1.9%,恒生(00011)跌 1.76%,中银香港(02388)跌 1.45%,东亚(00023)跌 2.36%,渣打(02888)跌 2.61%;工行(01398)、建行(00939)跌 2.06%及 2.23%,交行(03328)及招行(03968)跌 2.52%及 2.04%。

保险股平保(02318)跌 7.76%,位列跌幅榜首。国寿(02628)及中保(00966)跌 3.48%及 10.22%。中资电信股中移动(00941)跌 2.1%,中电信(00728)跌 2.59%,联通(00762)升 1.38%,网通(00906)升 0.24%;相关设备股中通服(00552)跌 5.62%,中国无线(02369)跌 7.41%,中兴通讯(00763)则升 2.81%。

内房股碧桂园(02007)及方兴地产(00817)跌 5.34%及 5.72%;世茂(00813)、越秀投资(00123)跌 3.91%和 6.78%;中海外(00688)跌 2.11%,华润置地(01109)跌 1.11%,雅居乐(03383)跌 2.79%。本港地产股信置(00083)及新世界(00017)跌 6.32%及 5.67%,恒隆地产(00101)、太古(00019)挫 5.2%和 5.71%,长实(00001)、恒地(00012)及新地(00016)跌 1.42%至 2.26%。

电力股大唐(00991)和中国电力(02380)跌 4.1%及 4.13%,华能(00902)跌 3.14%,华润电力(00836)跌 2.42%,华电国际(01071)跌 1.46%。

航运及相关股方面,中国远洋(01919)跌 1.89%,中海集运(02866)跌 2.62%,中海发展(01138)跌 1.5%;中外运(00368)跌 5.01%;相关股中远太平洋(01199)跌 2.97%,招商局(00144)跌 2.49%,广船(00317)挫 8.9%。

建材及基建股方面,中材(01893)母公司与青海省政府签订战略合作协议,股价升 4.23%;但中国建材(03323)跌 7.47%,安徽海螺(00914)跌 4.51%。中交建(01800)跌 3.6%,中铁建(01186)跌 4.55%,中铁(00390)跌 2.75%。

内需股蒙牛(02319)跌 0.23%,雨润(01068)升 3.74%,青岛啤(00168)跌 4.28%,汇源(01886)无升跌;百盛集团(03368)跌 4.22%,百丽国际(01880)在竞价时段 Mark 上,升 3.13%,新世界百货(00825)跌 2.77%,利福(01212)跌 4.93%,宝姿(00589)跌 4.26%;李宁(02331)跌 7.78%,安踏(02020)跌 6.71%,中国动向(03818)跌 0.64%;国美(00493)挫 5.41%,联想(00992)跌 0.57%。

另外,港交所(00388)再跌 3.51%,和记黄埔(00013)升 2.04%,中信泰富(00267)跌 1.91%,华创(00291)跌 2.47%,腾讯(00700)跌 3.81%。出口股思捷(00330)跌 3.03%,裕元(00551)升 3.35%,利丰(00494)跌 3.4%。公用股煤气(00003)跌 0.11%,中电(00002)跌 0.45%,港灯(00006)跌 0.97%。

港股全日抛空金额 74.7 亿元,抛空股份有 284 只。建行(00939)抛空额最高,达 7.68 亿元,占抛空总额 10.3%,占股份成交 30.3%。汇控(00005)抛空金额达 5.52 亿元,占总额 7.4%及占其股份成交 13.1%;工行(01398)录得 3.79 亿元抛空,占总金额 5.1%,占其股份成交 16.1%;中海油(00883)抛空金额录得 3.23 亿元,占抛空总额 4.3%,占股份成交 12.4%。

## 衍生品市场

2008-7-4 星期五 宝钢 CWB1 (580024) 上市

2008-7-5 星期六 日照港 (600017) 召开股东大会

2008-7-18 星期五 攀钢钢钒 (000629) 召开 2008 年第二次临时股东大会

本部分内容来自 Wind 资讯

交易所公开信息及 Related 公司公告

1. 钢钒 GFC1(031002)7月2日在湘财证券有限责任公司南京牌楼巷证券营业部出现超额卖出现象, 买入金额为 176620.80 元, 卖出金额为 15228818.81 元。
2. 攀钢钢钒 (000629) 公布董事会决议公告, 审议通过四项议案; 公布关于重大资产重组的债权人公告; 通知 2008 年 7 月 18 日召开临时股东大会。

λ 衍生产品相关信息

1. 高溢价与高杠杆。(中证报 A06 广发证券产品创新部)
2. 小盘认购证全部收红, 钢钒权证溢价加深。(上证报 A2 平安证券综合研究所)
3. 警惕权证的“T+0”交易风险。(证券时报 A6 平安证券衍生产品部)
4. 期现联袂上扬。(中证报 C05 安信期货)
5. 郑商所理事长王献立表示: 争尽快推出期货期权。(中证报 C05 胡东林)
6. 10 月 20 日开始交易, 港交所将重推黄金期货。(中证报 A08 李宇)(上证报 A1 王丽娜)
7. 香港窝轮成交额大幅下跌。(上证报 A1 王丽娜)
8. 权证成交大幅萎缩, 牛熊证后来居上。(证券时报 C4 郭蕾)
9. 恒指、国寿窝轮成交增多。(证券时报 C4 麦格理证券(亚洲))
10. 青岛啤酒 (600600): 百年品牌, 奥运助力。(中证报 C03 世基投资)
11. 国电电力 (600795) 东胜热点一期竣工投产。(上证报 B3 唐学良)
12. 国电集团 (600795) 投资在内蒙建一批煤电项目。(证券时报 B1 向南)

## 期货市场

### 农产品(豆类)

国内市场: 受美盘明显上涨提振, 周三大连豆类商品继续向上拓展空间, 但盘中大豆、豆粕恢复领涨地位, 而豆油却表现偏软。大豆 0901 合约最高 5226、最低 5181、收盘 5212, 上涨 81 元/吨, 增仓近 1.3 万手; 豆粕 0901 合约收最高 4198、最低 4134、收盘 4194, 上涨 101 元/吨, 增仓 1.9 万手; 豆油 0809 合约最高 12194、最低 12012、收盘 12054, 下跌 38 元/吨, 减仓 2000 余手。

由于隔夜美盘大幅收高、期价全线攀至 1600 美分整数关上方, 周三连豆多头信心明显增强, 虽然市场仍旧未能摆脱近几日的“大幅高开-盘中区间震荡”定式, 但持仓先减后增、期价收于日内高点附近的表现说明主动买盘在重新进场。由于基本面利多支撑明显, 美豆在面积报告后持续走高, 这使得连豆多头终于失去耐心进场。豆粕与大豆类似, 当日大幅

上涨主要还是受资金恢复流入影响。豆油在连续两天补涨后，周三表现偏软，期价高开低走、震荡回落，短线多头获利平仓对近月主力合约构成一定压力，远月 0901 合约由于展仓盘的存在而表现得相对抗跌。近期国内豆粕、豆油现货报价持续坚挺，进口大豆成本不断攀升对现货支撑明显。

从盘后交易所持仓数据看，大豆主多席位当日大都是双向增仓，山西三立在 0901 合约平多翻空、与 0809 合约多单形成对锁，多头显然还是对外盘短期走势有所顾忌；主空中粮期货在 0901 合约大幅减仓。豆粕品种上，多头增仓主要来自于短线投机席位，主空中粮期货亦有小幅增仓。

外盘市场：受利多基本面预期、技术买盘及潜在天气担忧推动，周三 CBOT 大豆期货市场收盘再创新高。7 月合约收盘 1645.75，上涨 17.75 美分；11 月合约最高 1633、最低 1595.5、收盘 1630，上涨 20 美分。

分析师表示，市场继续关注大豆长期供应趋紧的基本面利多影响，下周天气的不确定性鼓励交易商为期货继续构建升水，同时周边玉米能及外部市场原油、美元表现也为其提供支撑。大豆期价早期曾跟隔夜电子盘惯性下探，全天多数时维持整理基调，但尾市投机买盘及技术买盘涌现促成期价反弹收高。投机基金日内买入大约 2000 张大豆。

观点建议：美盘长期上涨趋势未改，但经近期大涨之后随着三天长周末假期临近，需提防短期获利平仓风险。连豆市场目前恐高心理仍旧明显，昨日主多双向增仓就是一个很好的说明，由于本周美盘少一个交易日，不排除多头利用双向持仓对国内市场进行洗盘的可能性。总之，连豆市场未来两、三个交易日的回调风险在加大。预计今日连豆市场将可能走高开低走行情，A0901 阻力位 5250、支撑位 5180，密切关注盘中持仓、仓变化，建议多单及时获利离场，大豆、豆粕上可适当短空参与。

[重要提示]美国天气：预计本周后期至下周初美作物带中部、东部地区将有一次较明显降雨过程，下周各地区仍可能有零星降雨天气。本周美产区作物播种、生长条件有一定改善，但洪涝威胁短期仍不能消除。

周二晚间，阿根廷国表决通过总统议案，对那些产量超过 750 吨(约 2.7 万蒲)的农民将增收具有争议性的大豆出口关税。这部分农民约占阿根廷农民的 20%，目前看来该国农民罢工活动仍很难得到最终解决。

按 CBOT 大豆最新收盘价估算，8 月份进口美豆到港完税成本约为 6060 元/吨，8 月份巴西大豆约 5872 元/吨，8 月份阿根廷大豆约 5807 元/吨。

提示：因美国“独立日”假期，本周五 CBOT 农产品休市一天。因此，国内本周五白天及晚上均看不到外盘大豆交易。

[现货情况]周三，国内多数地区豆类现货报价稳中有涨。进口大豆到港成本继续提高对国内现货有较强支撑。目前油厂可供销售豆粕数量较小；豆油供应充足，但因国内外豆油价格严重倒挂，所以油厂对后期油价依旧看好。

研究员：袁健斌

## 玉米

周三，大连玉米窄幅整理，涨跌互现。901 合约收盘 1927，跌 1 元/吨。905 合约收盘 2030，涨 5 元/吨。大连玉米总成交量缩减至 25 万余手，为 6 月 6 日以来地量。总持仓量再减 1 万 7 千余手。

近期国内玉米现货价格总体稳中有升，东北产区粮源已显不足限制玉米下跌空间，从而增强了市场主力低位进场波段做多的信心，但美国农业部意外调高了美国玉米种植面积，给国内的做多势力泼了一身的冷水，多空再次显得小心翼翼，从而出现了今日的缩量减仓走势。尽管如此，玉米向上走势尚没有遭到破坏，后市应有惯性冲高的机会。值得注意的是当前东北产区玉米长势良好，华北玉米播种及生长情况不错，近期因豆粕价格高企已损及养殖需求，同时小麦丰收后的替代量增加及国家调控政策均对玉米不利。对玉米的反弹空间暂时还不宜看得过高。盘后持仓显示，多空均有不同程度的减仓换手，空头阵营仍较为稳定，后市应重点关注持仓量变化。

操作建议：901 合约压力位 1950、1970，支撑位 1923、1895。建议低位多单以 1923 为止损继续持有。

### [CBOT 玉米]

周三，CBOT 玉米受技术性因素和天气忧虑等支撑走高，收盘接近涨停。12 月合约收高 28 1/2 美分，收报每蒲式耳 7.80 1/2 美元。分析师称，市场出现强劲的逢低承接性的商业买盘，基金连续第二日大举买入，今日基金大约买入 13,000 手玉米合约。有数家天气服务机构预报称，下周美国玉米种植区将出现热浪，这对玉米作物不利。

### 2、[现货市场]

国内玉米市场涨跌互现。山东临沂玉米进饲料厂价 1740 元/吨，南京东北玉米站台售价 1860 元/吨，南昌东北玉米站台价 1860-1870 元/吨，均上涨 20-30 元/吨；蛇口港玉米成交价 1910-1930 元/吨，下跌 10 元/吨左右；大连港口玉米平仓价 1680-1690 元/吨，锦州港平仓价 1680 元/吨左右，四川成都东北玉米到站价 1840 元/吨，均与昨日持平。

## 棕榈油

周三，大连棕榈油高开低走。主力合约 809 开盘 10900，最高 10938，最低 10792，收盘 10826，跌 30 元/吨。总成交量降至 1 万 5 千余手，总持仓量减 42 手。

6 月 30 日美国农业部预计 2008 年美国大豆种植面积为 7453.3 万英亩，较 3 月份种植意向报告削减 26 万英亩。外盘豆类继续上涨，但指标已有超买迹象，随时有展开调整的可能。连棕油早盘小幅高开后，后获利盘回吐逐级下行，午后虽有在短期资金推动下增仓上行动作，但尾市重归静寂。周一 ITS 和 SGS 预估的 6 月 1-30 日马来西亚棕榈油出口数据均较 5 月份大幅下滑，显示自 6 月份以来，国际市场需求呈现阶段性减弱。当前阿根廷罢工可能结束以及马来西亚棕榈油 6 月底库存可能达到 210 万吨的高水平，增添了市场中长期看

空的氛围。大连棕榈油短期反弹仍在持续之中，但追涨意愿仍不强烈。盘后持仓上看，多空互有换手，变化不大。总之，棕榈油在中期利空的影响下大箱体运行趋势有望保持，但近期在周边品种的带动下小反弹行情有望延续，需密切关注均线的支撑作用。

操作建议：809 合约支撑位 10460、10300，压力位 11000、11200。建议多单继续逢高减持或做买棕油卖豆油的套利交易。

[外盘评论]周三，BMD 毛棕榈油因技术性反弹且受到美国豆油期货价格的推动收高，棕榈油价格与豆油价格间的大幅差距意味着棕榈油价格仍有上涨的空间。9 月合约收高 41 令吉，报每吨 3,616 令吉。豆油和棕榈油的价差正在走阔，尽管现在市场没有额外的需求，但在传统买家开始购买之际，这种价差为棕榈油创造了优势。交易商称，当地基本面（库存增加而出口疲软）仍疲软，且料将不会马上转变。预计马来西亚 6 月末时的棕榈油库存从 5 月末的 190 万吨增加到了 210 万吨。即期交割的现货毛棕榈油报价上涨 80 令吉，至每吨 3,650 令吉。

周三，CBOT 豆油尾市跟随大豆走高，投机买盘提振涨势。利多需求面及大豆库存紧张担忧推动豆油期货收高。12 月豆油收盘 69.45 美分/磅，上涨 1.07 美分。预估投机基金日买入 2000 张豆油合约。

[重要信息]7 月 4 日(周五)是美国的国庆日，CBOT 休市一天。

[现货市场]国内部分港口 24 度精炼棕榈油报价强势盘整。其中，天津港集中报价在 10800-10850 元/吨，上调 80-100 元/吨，外运不畅，总库存（含低棕）接近 14 万吨；日照港报在 10800-10820 元/吨，涨幅为 20-50 元/吨，现货成交缓慢，库存总量 1.5 万吨左右（后期将有 2 万吨新货到港）；张家港继续稳定在 10730-10750 元/吨，贸易商询盘活跃，库存总量 14 万多吨，压库现象仍集中；宁波港报在 10850-10900 元/吨，持平，库存总量 1 万多吨；广州港继续稳定在 10730-10750 元/吨，成交需求坚挺，总库存（含毛棕油）17 万吨左右。近一周以来，国际棕油市场走势较为沉闷，BMD 毛棕油期货持续箱体振荡，促使国内港口分销报价延续横盘整理基调，但贸易商采购需求趋于季节性的活跃。

研究员：马仰清

## 有色金属

美元走低，隔夜 LME 铜走高，刺激今日铜价高开高走。周四欧洲利率会议或会加息，届时美元指数或破 72，原油有望继续上行，铜价续涨有望。但因需求疲软，今日现货贴水有所扩大。部分贸易商出货意愿不强，成交清淡。但是目前基本面的情况并未改善，因此我们对这种上涨也只是持谨慎态度。秘鲁劳工部宣布全国性矿业罢工为非法，利率会议欧洲加息美元或继续走软，外盘大涨，创出新高，国内将继续跟涨，下个目标位在 64600 一带。

期锌低开低走，上午第二场发生跳水，价格破 16000，但是尾盘因空单平仓而收回部

分涨幅。现货锌滞涨抗跌，0#锌成交 16000 偏弱，期锌跌至 16000 以下时现货锌转为小幅升水。后市美元走软或刺激下金属，但是向上的空间有限，偏空思维。

#### [LME 市场]

据伦敦 7 月 2 日消息，LME 基本金属周三大多收跌，但期铜和期铝收高，期铜并触及每吨 8,880 美元上方的纪录新高。交易商称，基金买盘推动期铜在尾盘大幅走高，并引发止损买盘，并在场内收盘后触及纪录新高。伦敦时间 7 月 2 日 16:00 (北京时间 7 月 3 日 00:00)，LME 三个月期铜收报每吨 8,720 美元，较周二收盘上涨 110 美元，该合约盘中高见每吨 8,795 美元，为自 4 月 17 日来最高，当日创下 8,880 美元的纪录高位。分析师称，秘鲁劳资纠纷引发供应忧虑且美元走软，这激励期铜走高。MF Global 的分析师 Edward Meir 称，估计本周余下的时间内期铜将继续走高，因秘鲁矿业工人罢工已经影响生产，这将为市场提供支撑。渣打集团的分析师 Daniel Smith 称，"期铜上涨的主要原因是秘鲁罢工...，没有人知道事态何时才能理出头绪。"秘鲁数家大型矿山工人威胁将加入全国性的矿业罢工当中，而政府试图通过宣布罢工为非法的来劝说工人重返工作岗位。罢工已经进入第三天。秘鲁劳工部周三宣布，这次全国性矿业罢工是非法的，如果他们拒绝在一周或两周内重返工作岗位，公司可以因此最终解雇工人。墨西哥的矿工也宣布周五停工 1 小时。但是数位分析师和交易商表示，今日走势最为强劲的期铜和期铝将面临困境，因为需求依然低迷，尽管存在小规模的生产中断。JP 摩根的分析师 Michael Jansen 称，原油期货周三走高，美元兑欧元走软，多数基本金属下跌显示基本面因素正在影响市场走向和市场人气。该分析师补充称，目前需求低迷且中国进口铜需求放缓将令市场上档承压，而铝产能过剩亦将抑制铝价的涨幅。美元/欧元扩大跌势，因此前公布的美国 6 月民间就业数据低于预期。三个月期铝收高 45 美元，报每吨 3,200 美元，该合约盘中高点在 3,205 美元，为 3 月 10 日来首见。三个月期锌收跌 65 美元，报于 1,865 美元，稍早一度跌 4% 至 1,854.75 美元。

研究员：刘碧沅

#### 黄金

沪金期货周三早盘高开横盘整理，午后做多热情被国际金价带动，再上台阶。主力合约 Au0812 上涨 3.35 元/克报 208.06 元/克，即 1.64%，成交量和持仓量均有所放大。持仓方面显示，空头主力分歧加大。

操作建议：今日国际金市进入敏感政策出台时期，同时 950 的压力有待测试，注意回避短期波动风险。

[外盘评论]COMEX 期金周三先抑后扬，在原油再创新高及美元疲弱带动下收高。8 月期金收盘上涨 2 美元至每盎司 946.50 美元，上涨 0.21%。伦敦贵金属黄金上午定盘价为 936 美元/盎司，伦敦贵金属黄金下午定盘价为 935.25 美元/盎司。今日早盘国际现货金报 943 美元/盎司一线。

[重要提示]美国 6 月 ADP 就业人数降幅为 2002 年 11 月以来最大。今日重点关注美国非农就

业数据及欧洲央行利率决定。

研究员：程富强

## PTA

PTA：昨日美国原油库存下降超预期，WTI原油继续上行，收于143.57美元/桶，周二亚洲PX下跌9美元至1617-1618美元/吨FOB韩国，昨天PTA现货华东市场主流成交升至9400-9450元/吨的水平；外盘台韩PTA一般船货现货主流成交价升至1175美元/吨CIF中国L/C90天左右。下游聚酯大盘继续呈现弱势，不过昨日市场传闻纺织服装出口退税回调可能会在7月中下旬出台，利好PTA终端纺织服装，我们认为由于原油站稳140之上，且处于上升趋势中，技术上PTA站于10均线上，短期内PTA有望继续上行，操作建议，多单持有，或短多参与。

日期	WTI 原油	美元牌价	PX 韩国/美元/吨	PTA 现货
08-04-07	109.09	7.0020	1283	7930 元/吨
08-04-08	108.50	7.0015	1286	7925 元/吨
08-04-10	110.87	7.0025	1293	7850 元/吨
08-04-11	110.11	6.9920	1288	7830 元/吨
08-04-15	111.17	6.993	1275	7770 元/吨
08-04-16	113.79	6.9963	1276	7770 元/吨
08-04-17	114.93	7.0047	1287	7770 元/吨
08-04-18	114.86	6.9895	1289	7760 元/吨
08-4-22	117.48	7.0078	1289	7750 元/吨
08-4-23	118.07	6.9912	1288	7685 元/吨
08-4-24	118.30	6.9837	1288	7750 元/吨
08-04-25	116.06	6.9890	1292	7850 元/吨
08-04-29	118.75	6.9980	1290	7880 元/吨
08-04-30	115.63	6.9898	1294	7880 元/吨
08-05-05	116.32	7.0002	1285	7850 元/吨
08-05-06	119.96	7.0016	1288	7880 元/吨
08-05-07	121.84	6.9898	1288	7920 元/吨
08-05-08	123.53	6.9848	1302	7940 元/吨
08-05-09	123.89	7.0010	1314	7940 元/吨
08-05-13	124.23	6.9820	1361	8000 元/吨
08-5-14	125.80	6.9987	1361	8060 元/吨
08-5-15	124.22	6.9987	1361	8080 元/吨
08-5-16	124.12	7.0000	1387	8170 元/吨
08-05-20	127.05	6.9712	1409	8340 元/吨
08-5-21	129.07	6.9780	1409	8350 元/吨
08-5-22	133.17	6.9597	1417	8400 元/吨
08-05-27	132.94	6.9399	1464	8660 元/吨
08-5-28	128.85	6.9432	1478	8680 元/吨
08-5-29	131.03	6.9400	1481	8770 元/吨
08-5-30	131.03	6.9402	1468	8770 元/吨

08-6-3	127.76	6.9372		8870 元/吨
08-6-4	124.31	6.9295	1491	9000 元/吨
08-6-5	122.30	6.9356	1516	9120 元/吨
08-6-6	127.79	6.9394	1516	9200 元/吨
08-6-11	131.31	6.9199	1606	9380 元/吨
08-6-12	136.38	6.9209	1636	9410 元/吨
08-6-13	136.74	6.9015	1636	9450 元/吨
08-6-17	134.61	6.9028	1686	9720 元/吨
08-6-18	134.01	6.8919	1681	9800 元/吨
08-6-19	136.22	6.8823	1671	9750 元/吨
08-6-20	131.93	6.8796	1666	9680 元/吨
08-6-24	136.74	6.8676	1626	9520 元/吨
08-6-25	137.00	6.8736	1627	9400 元/吨
08-6-26	134.55	6.8684	1622	9320 元/吨
08-6-27	139.46	6.8634	1619	9300 元/吨
08-7-01	140.00	6.8591	1621	9310 元/吨
08-7-02	140.97	6.8608	1627	9400 元/吨
08-7-03	143.57	6.8621	1618	9500 元/吨

### 三、信息提示

日本新日石 PX 供应商将 7 月 PX 合同倡导价由 1770 美元/吨调整至 1640 美元/吨。而且新日石与一 PTA 工厂敲定 7 月 PX 合同结算价为 1625 美元/吨。

### 天然橡胶

日胶期货：昨日日胶止跌上涨。12 月合约上涨 3.1 点报 348.8 日元。持仓数据显示，基金净多头寸和总持仓都小幅减少，净多头寸再次回到 2 万张之上，维持高位。

沪胶期货：昨日上海期胶价格延续弱势振荡走势，小幅下跌，收盘时各合约涨跌互现，涨跌幅从-290 到 60 元不等，其中主力 0809 合约报 27725 元，跌 80 元。全天共成交 49.02 万手，总持仓 18.31 万手，增加 7764 手。

操作建议：短线操作或观望。沪胶可能在 27000-28000 点弱势振荡。

研究员：刘孝毅

### 燃料油

燃料油现货：亚洲 180CST 燃料油价格再次触及新高，受原油期货上涨提振。现货市场有三笔交易达成。

7 月对迪拜裂解差价改善，为 26.52 美元/桶负贴水。6 月 180CST 燃料油现货价格上涨 8.80 美元，至 709.80 美元/吨，现货负贴水为 4 美元/吨；380CST 燃料油价格上涨 6.90 美元/吨，为 688.90 美元/吨；现货负贴水为 5.90 美元/吨。7/8 月价差为 4.75 美元/吨贴水。

基准新加坡混调高硫 180Cst 持稳。该地区持货商整体报价以稳为主，均在观望原油后市走向。但是有部分业内人士表示，原油期货市场仍然看涨，因此黄埔市场燃料油价格依

旧存在上涨空间。

沪燃料油期货：昨日上海燃料油期货价格微幅收高，窄幅振荡，盘中多头推市。收盘时各合约涨跌互现，涨跌幅从-9到25元不等，其中主力0809合约报5290元，涨9元。全天共成交9.15万手，总持仓5.51万手，减少1612手。

操作建议：多头思维。

研究员：刘孝毅

## 白糖

2 日期糖再度冲高回落。现货市场基本稳定，但成交有转好迹象，现货如何变化需要关注。同时，6月销售数据将要公布，对糖价走势会有影响。当日盘初多头入市，价格上冲，但其后不出所料的引来空头抛盘，价格又大幅回落。持仓上主力多头大笔增长，空头虽有行动，但相对多头来说，增量不大。主力空头净空头寸甚至小于主力多头的净多头寸。由是，多空对比偏向多头一方。当日价位并不高，多头在长时间挣扎后，并没有太多盈利。此时建仓，自然会对糖价形成支撑。但是，当日多头增仓时，空头大量入市，可见价格拉升何其艰难。因此，上涨依然会诱发多头平仓，同时导致空头入市，价格还会回落，所以上涨空间因多空的市场行为而受到制约。由是，维持期糖主行情震荡的判断。

[现货信息]

✚ 南宁 3180-3200 元，下调 20 元；柳州 3200 - 3210 元，上调 10 元；南华 3200 元不变；凤糖 3220 - 3250 元不变；东糖 3200 元不变。

✚ 柳盘行情——数据来源：广西糖网

代码	开市价	最高价	最低价	收市价	涨跌	成交量	订货量	结算价	时间
08084	3215	3231	3205	3225	6	3116	57694	3223	2008-07-02
08094	3220	3272	3220	3268	6	648	39036	3259	2008-07-02
08104	3320	3328	3308	3319	0	5482	59404	3317	2008-07-02
08114	3382	3389	3377	3384	-1	4522	25922	3382	2008-07-02
08124	3426	3435	3423	3429	2	3674	6322	3428	2008-07-02

[其他咨询]

——信息来源：中国糖网

贵港：现货报价普遍上调 30 元左右，当地糖厂的优质糖报价上调幅度还要大一些，调价幅度较大。主要受国家收储和最近两天成交回暖。目前公路、铁路、水路外运量都较大，明显好于前期，估计短期价格应有一定支撑。

——信息来源：糖网

本榨季全区产糖 937.2 万吨，比上榨季增产 228.6 万吨，增幅分别为 32.3%；混合产糖率为 12.19%，同比下降 0.5 个百分点。截至 08 年 6 月 30 日，广西累计销糖 625.7 万吨，同比多销 111.9 万吨；产销率为 66.76%，同比下降 4.71 个百分点。

## 小麦

2 日期麦冲高震荡。当日盘初成交放量、持仓增加，价格冲高。虽然价格上冲，也吸引空头入市放空，但价格却没有下跌多少，其后总体呈现震荡态势。当日现货小麦价格上涨较大。虽表现出强势，但这种上涨足以引发资金紧张、利润空间薄、开工率不高的加工企业退避。加上前段时间已有部分采购，估计这些企业将会暂时观望，收购主力变成国储，价格进一步上涨缺乏动力。但估计现货还能维持偏强势，农民惜售心理不减，价格大幅回落的可能还不大。受此影响，期麦或还要保持偏强势。但上涨遇阻力，是以，维持期麦逼近阻力位区震荡的判断。

[现货信息]2 日国内部分地区麦市新麦价上涨、陈麦价走高。2 日全国 14 个大中城市二等小麦平均报价 1670 元/吨，较 1 日上涨 5 元/吨。

[其他咨询]——信息来源：中华粮网

国家粮食局权威统计，截至 6 月 25 日，河北、山西、江苏、安徽、山东、河南、湖北、四川、陕西 9 个小麦主产省各类粮食企业累计收购 2008 年新产小麦 2207.4 万吨，比上年同期增加 768.2 万吨，其中：国有粮食企业收购 2040.1 万吨，占收购总量的 92.4%，比上年同期增加 704.5 万吨。

截至 6 月 25 日，河北、江苏、安徽、山东、河南、湖北 6 省中储粮委托收储库点按最低收购价累计收购 1872 万吨，占国有粮食企业收购总量的 91.8%，比上年同期增加 657.7 万吨，收购的品种为白麦 1547.4 万吨、红麦 0.2 万吨、混合麦 324.4 万吨。

研究员：刘清力

## 菜籽油

周三，大豆和豆粕果然上涨，正如昨天笔者指出的：“内盘逆外盘上涨不顾的可能性比较小”。同时植物油类的期货品种涨幅较小，上涨受限。菜籽油主力 809 合约收于 12760 元/吨，比前一交易日微高 2 元/吨，持仓继续小幅缩减。

持仓方面，中粮期货从 6 月 20 以来持续减仓，从 6 月 20 日的 5862 手减至 7 月 2 日的 3946 手。

周二 CBOT 近月 7 月合约再创新高，原油也继续创新高。菜籽油上涨的迹象仍未显露。多头谨慎。

中粮期货持仓情况：

[郑棉]

周三郑棉继续探低，901 盘中跌至 14805 元/吨，不过盘中高走，收于 14910 元/吨，仍低于前一交易日的 14915 元/吨。美棉继续下挫，我们仍不敢贸然对郑棉持乐观态度。今年郑棉仓单抛压是去年的 1.28 倍。

研究员：崔瑞娟

## 资产管理

广发理财产品净值		
名称	净值	累计
增强型基金	1.1347	1.2347
广发3号	1.3268	2.2268

### 广 发 基 金

基金名称	净值	累计净值	日增长率(%)
广发聚富基金	1.0456	3.3556	0.14%
广发稳健增长	1.2225	2.8425	0.48%
广发聚丰基金	0.5942	3.5163	0.17%
广发优选基金	1.7243	2.0543	0.01%
广发大盘成长	0.7127	0.7127	0.30%
广发小盘成长	1.6243	2.9343	0.54%

#### 广发证券—公司投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 10% 以上。

#### 广发证券—行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 行业指数相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 行业指数弱于大盘 10% 以上。

#### 销售交易部

赵晓勤 负责人 020-87555888-412 zxq5@gf.com.cn

---

周文琦	联系人	020-87555888-341	zwq@gf.com.cn
郭玉红	联系人	020-87555888-612	gyh@gf.com.cn
于娟	联系人	020-87555888-413	yj6@gf.com.cn

---

## 免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。